



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department >>>

17 November 2025



Globlex
Securities Co., Ltd.

MARKET VIEW

ภาษีทรัพย์สินปิดตลาด

หุ้นมีข่าว

TOG DOD PIS CPN

หุ้นรายงานพิเศษ

BDMS

TECHNICAL INSIGHT

RATCH MEGA

สรุปภาวะตลาด

วันศุกร์ที่ผ่านมามีดัชนีปรับตัวลงตามทิศทางตลาดต่างประเทศ โดยมีแรงกดดันจากนักลงทุนลดความคาดหวังที่เฟดจะลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนธ.ค.นี้ หลังเจ้าหน้าที่เฟดแสดงความกังวลเกี่ยวกับเงินเฟ้อที่มีแรงขายมากในหุ้นกลุ่ม Big-Cap นำโดยหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ พลังงาน และไอซีที โดยแรงขายหลักอยู่ในหุ้น DELTA ซึ่งกดดันดัชนีราว -7 จุด ส่งผลให้ดัชนี SET Index ปิดตลาดที่ 1,269.26 จุด -18.18 จุด -1.41% มูลค่าการซื้อขาย 32,021.39 ลบ. (ในสัปดาห์ที่ผ่านมามีดัชนี -33.65 จุด -2.58%) Program Trading -2,274.90 ลบ. ต่างชาติ -1,662.55 ลบ. TFEX -17,555 สัญญา ตราสารหนี้ +914.06 ลบ.



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

17 November 2025



Globlex
Securities Co., Ltd.

ปัจจัยบวก+

+ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ปิดพุ่งขึ้น 1.40 ดอลลาร์ หรือ +2.39% ปิดที่ 60.09 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล หลังท่าเรือในเมืองโนวอโรสซิคส์ของรัสเซียระงับการส่งออกน้ำมัน เนื่องจากถูกโจมตีด้วยโดรนจากยูเครนที่โจมตีคลังเก็บน้ำมันในศูนย์กลางพลังงานของรัสเซีย ทำให้เกิดความกังวลด้านอุปทาน

+ เกาหลีใต้และสหรัฐอเมริกาลงนามในบันทึกความเข้าใจ (MOU) ร่วมกันให้คำมั่นว่าเกาหลีใต้จะลงทุนมูลค่า 3.5 แสนล้านดอลลาร์ในสหรัฐฯ แลกกับการที่สหรัฐฯ ลดอัตราภาษีนำเข้าสินค้าจากเกาหลีใต้

+ รมว.พาณิชย์ พบปะหารือกับนายปาร์ค ยงมิน เอกอัครราชทูตสาธารณรัฐเกาหลีประจำประเทศไทยและเห็นพ้องที่จะผลักดันให้การเจรจาความตกลงหุ้นส่วนทางเศรษฐกิจที่ครอบคลุม ไทย-เกาหลีใต้ ประสบผลสำเร็จ เพื่อยกระดับความสัมพันธ์ทางเศรษฐกิจสู่การเป็น "หุ้นส่วนเชิงยุทธศาสตร์รอบด้าน"

+ ศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย เปิดเผยผลการสำรวจความเชื่อผู้บริโภคประจำเดือน ต.ค.68 ด้านสังคม-การใช้จ่ายว่าดัชนีวัดความสุขในการดำรงชีวิตปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 โดยปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 49.1 จากเดือน ก.ย.68 ที่อยู่ที่ 45.1 เนื่องจากมองว่าแนวโน้มเศรษฐกิจดีขึ้น รวมถึงมีมาตรการคนละครึ่งพลัสทำให้เศรษฐกิจปรับตัวดีขึ้น สอดคล้องกับความคาดหวังความสุขในการดำรงชีวิตช่วง 3 เดือนข้างหน้าที่ดีขึ้นเช่นกัน มาอยู่ที่ระดับ 52.7

+รฟท.เดินหน้า "รถไฟทางคู่เฟส 2" จ่อเสนอที่ประชุมครม.อนุมัติในเดือนธ.ค. ปี 69 ลุยเปิดประมูล 3 เส้นทางสายใต้ ผุดปรับงานโยธาาระบบรวมเป็นสัญญาเดียว เพื่อลดความล่าช้า ด้าน "ทางหลวง" เร่งเปิดประมูล Rest Area มอเตอร์เวย์ 2 สาย "M6-M81" มูลค่า 5.9 พันล้าน

ปัจจัยลบ-

- ดัชนีดาวโจนส์ปิดลดลง 309.74 จุด หรือ -0.65% ส่วนดัชนี Nasdaq ปิดบวกเล็กน้อย ขณะที่นักลงทุนกังวลว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ อาจชะลอการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนธ.ค. และนักลงทุนรอการเปิดเผยผลประกอบการรายไตรมาสของบริษัท Nvidia ในสัปดาห์หน้า

-ความเป็นไปได้ที่ FED จะลดดอกเบี้ย 0.25% ในเดือนธ.ค. ลดลงเหลือต่ำกว่า 50% จากระดับ 67% เมื่อสัปดาห์ก่อน ตามข้อมูลของเครื่องมือ FedWatch ของ CME Group

- รัฐบาลจีนเรียกร้องให้ประชาชนงดเดินทางไปญี่ปุ่น หลังคำกล่าวล่าสุดของนายกรัฐมนตรีชานาเอะ ทาคาอิชิ เกี่ยวกับความเป็นไปได้ที่ญี่ปุ่นอาจเข้าไปเกี่ยวข้องกับสถานการณ์ฉุกเฉินของไต้หวันได้กลายเป็นข้อพิพาททางการทูตครั้งใหญ่

- ตลท. สรุปมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ สะสมตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม-14 พฤศจิกายน 2568 แยกเป็นสถาบันในประเทศขายสุทธิ 23,563.14 ล้านบาท บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ขายสุทธิ 15,480.99 ล้านบาท นักลงทุนต่างประเทศขายสุทธิ 108,479.12 ล้านบาท นักลงทุนในประเทศซื้อสุทธิ 147,523.25 ล้านบาท

- กระทรวงการต่างประเทศ เผย ผู้แทนการค้าสหรัฐฯส่งจดหมาย.แจ้งไทย ระบุว่าเจรจาภาษี รอให้คำมั่นทำตามแถลงการณ์ร่วม



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

17 November 2025



Globlex
Securities Co., Ltd.

แนวโน้มตลาดวันนี้

คาดดัชนีวันนี้มีโอกาสปรับตัวลงต่อ โดยมีแรงกดดันปัญหาชายแดนไทย-กัมพูชา ล่าสุดผู้แทนการค้าสหรัฐได้ส่งจดหมายแจ้งไทย ระบุว่าเจรจาภาษี เพื่อขอให้คำมั่นทำตามแถลงการณ์ร่วม ขณะที่ราคาน้ำมันดิบ WTI ที่ Rebound ช่วยพยุงหุ้นกลุ่มพลังงาน กรอบดัชนี 1,255-1,275 จุด

กลยุทธ์การลงทุน

- Direct PPA : GULF BGRIM GPSC EGCO RATCH
- ครม. อนุมัติมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยว “เที่ยวดีมีคืน” : MINT ERW CENTEL AWC BA AAV
- MSCI Rebalance (ปรับน้ำหนัก 24 พ.ย. 25) MSCI Thailand **เข้า - ออก -** MSCI Global Small Cap
- เข้า** M **ออก** AAV, CKP, JTS, QH, TPIPP
- จัดตั้ง JV AMC : BAM KBANK CHAYO JMT



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

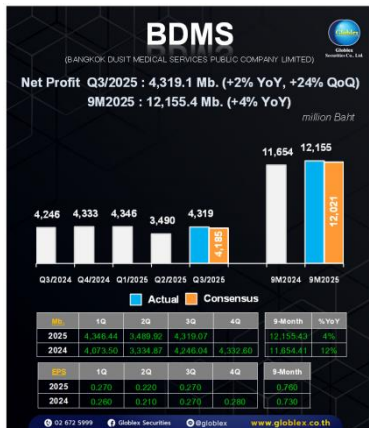
17 November 2025



Globlex
Securities Co., Ltd.

หุ้นรายงานพิเศษ

BDMS “ซื้อ” ราคาเหมาะสม 27.5 บาท มีอัพไซด์ 40% “คาดแนวโน้ม 4Q68 เติบโตต่อเนื่องทั้ง YoY และ QoQ”



- งวด 3Q68 มีกำไร 4,319 ลบ. +2%YoY +24%QoQ ดีกว่าที่คาดว่าจะอ่อนตัวลงเล็กน้อย YoY โดยมีรายได้จากกิจการโรงพยาบาล 27,356 ลบ. +1%YoY +6%QoQ จากการเติบโตของรายได้ผู้ป่วยชาวไทย (สัดส่วน 74%) +1% และชาวต่างชาติ (สัดส่วน 26%) +1% (เมียนมา +35% การ์ตา +31% อเมริกัน +20% และกัมพูชา -65%) ซึ่งหากไม่รวมกัมพูชา รายได้ผู้ป่วยต่างชาติเติบโต 10% ส่วน %EBITDA ปรับดีขึ้นสู่ 25.2% (3Q67 = 25%, 2Q68 = 22.7%) จากการบริหารต้นทุนและค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายทางการเงินยังปรับลดลง 23% จากการชำระคืนหุ้นกู้ รวมถึงผลประโยชน์ทางภาษี ส่งผลให้ Effective Tax Rate ปรับลดลงสู่ 17.9% (3Q67 = 20.7%, 2Q68 = 18.8%) ทั้งนี้ 9M68 มีกำไร 12,155 ลบ. +4%YoY

- ความเห็น เรามีมุมมองบวกต่อการประชุมนักวิเคราะห์ ที่คาดแนวโน้มกำไร 4Q68 มีโอกาสเติบโตต่อเนื่องทั้ง YoY และ QoQ จากโรคระบาดที่เร่งขึ้นตั้งแต่ช่วงปลายเดือน ก.ย. รวมทั้งโมเมนตัมของผู้ป่วยต่างชาติยังคงเติบโตต่อเนื่องจากนักท่องเที่ยวที่เร่งขึ้น โดยเบื้องต้นรายได้เดือนต.ค.ที่ผ่านมา +7% แบ่งเป็นรายได้ผู้ป่วยชาวไทย +8% และรายได้ผู้ป่วยต่างชาติ +3% รวมทั้งสิทธิประโยชน์ทางภาษียังคงเหลือราว 130 ลบ. ซึ่งทยอยรับรู้ในช่วง 4Q68 และปีหน้า ทั้งนี้ เราคงประมาณการกำไรปี 68 ราว 16,759 ลบ. +5% (9M68 คิดเป็น 73%) และราคาเหมาะสม 27.5 บาท มีอัพไซด์ 40% ประกอบกับปัจจุบันซื้อขายที่ PE เพียง 18.9x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มในอดีตที่ราว 30x จึงคงคำแนะนำ “ซื้อ”



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

17 November 2025



Globlex
Securities Co., Ltd.

หุ้นมีข่าว

(+) TOG (Bloomberg Consensus - บาท) หันรुकส่งออกตะวันออกกลาง-แอฟริกา มองโอกาสเติบโตสูง หวังปี 2569 มีสัดส่วนเพิ่มไม่ต่ำกว่า 10% จากปัจจุบันไม่ถึง 5% เพื่อกระจายฐานรายได้-ลดผลกระทบสหรัฐขึ้นภาษีนำเข้า ต้นผลดำเนินงานปีหน้าโต 8% จากปีนี้ พร้อมเดินหน้าบริหารจัดการต้นทุน ค่าเงินให้มีประสิทธิภาพมากขึ้นหนุนกรอบมาร์จิ้นดีด (ที่มา ทันหุ้น)

(+) DOD (Bloomberg Consensus - บาท) ไตรมาส 3/2568 มีกำไรสุทธิส่วนของบริษัทใหญ่ 10.02 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 35.04% ต้น 9 เดือนแรก มีกำไร 46.81 ล้านบาท โต 128.63% ด้าน CEO ตอกย้ำผลประกอบการของ DOD พื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญ และมีกำไรสุทธิติดต่อกัน 5 ไตรมาส นับตั้งแต่ไตรมาส 3/2567 จนถึงไตรมาสปัจจุบัน แถมฐานทุนแกร่ง (ที่มา ทันหุ้น)



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

17 November 2025



Globlex
Securities Co., Ltd.

หุ้นมีข่าว

(+) PIS (Bloomberg Consensus - บาท) เกินด้าน! โฉว์ผลงาน 9 เดือนแรกปี 2568 รายได้ 2,435 ล้านบาท พุ่ง 146% กำไรสุทธิ 233 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 243% ทำนิวไฮต่อ ส่งสัญญาณโค้งสุดท้ายลุยประมูลงาน SI เมกะโปรเจกต์ระดับ 1,000 ล้านบาท หนุน Backlog แน่นกว่า 4,095 ล้านบาท มั่นใจรายได้ปีนี้โตทะลุเป้าหมายแตะ 3,000 ล้านบาท (ที่มา ทันหุ้น)

(+) CPN (ราคาเหมาะสม 65.00 บาท) แกร่งรับแรงส่งโครงการใหม่ Central Park และ Central Krabi ช่วยดันกราฟฟิกทั้งไทย-ต่างชาติ ดันผลงานไตรมาส 3/2568 ทำรายได้รวม 13,558 ล้านบาท โต 10% และกำไรสุทธิ 5,424 ล้านบาท โตแรง 31% เดินหน้ารุกโค้งท้ายปีด้วยเปิดโครงการใหม่-บริหารต้นทุนพลังงาน หนุนแนวโน้มผลการดำเนินงานเติบโตต่อเนื่อง (ที่มา ทันหุ้น)



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department >>>

17 November 2025



Globlex
Securities Co., Ltd

ปัจจัยจับตา

ในประเทศ

17 พ.ย. สภาพัฒนา แกลงตัวเลข GDP ไตรมาส 3/68 และ
แนวโน้มปี 2568

19 พ.ย. ส.อ.ท. แกลงดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรม
สัปดาห์ที่ 3 ส.อ.ท. แกลงยอดผลิตและส่งออกรถยนต์
รถจักรยานยนต์และชิ้นส่วนยานยนต์

สัปดาห์ที่ 4 กระทรวงพาณิชย์ แกลงภาวะการค้าระหว่างประเทศ
สศอ. แกลงดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม

สศค. รายงานภาวะเศรษฐกิจการคลัง, ภาวะเศรษฐกิจภูมิภาค,
ดัชนีความเชื่อมั่นอนาคตเศรษฐกิจภูมิภาค

28 พ.ย. ธนาคารแห่งประเทศไทย(ธปท.) รายงานภาวะเศรษฐกิจ
และการเงินไทย

17 ธ.ค. กำหนดประชุมกกน. ครั้งที่ 6/2568

ต่างประเทศ

17 พ.ย. ญี่ปุ่น รายงานผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศไตรมาส
3/2568 (ประมาณการเบื้องต้น) และการผลิตภาคอุตสาหกรรม
เดือนก.ย. (ประมาณการครั้งสุดท้าย)

สหรัฐ รายงานดัชนีภาคการผลิตเดือนพ.ย.

18 พ.ย. สหรัฐ รายงานตัวเลขการจ้างงานของภาคเอกชน
รายสัปดาห์ ราคานำเข้าและส่งออกเดือนต.ค. การผลิตภาค
อุตสาหกรรมเดือนต.ค. และดัชนีตลาดที่อยู่อาศัยเดือนพ.ย.

19 พ.ย. สหรัฐ รายงานสต็อกน้ำมันรายสัปดาห์
เข้าวันที่ 20 พ.ย. คณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงินของ
ธนาคารกลางสหรัฐฯ (FOMC) เปิดเผยรายงานการประชุม
วันที่ 28-29 ต.ค.

20 พ.ย. ธนาคารกลางจีนประกาศอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดี
(LPR)

สหรัฐ รายงานดัชนีการผลิตเดือนพ.ย. และยอดขายบ้านมือสอง
เดือนต.ค.

21 พ.ย. ญี่ปุ่น รายงานอัตราเงินเฟ้อเดือนต.ค.

9-10 ธ.ค. ประชุมธนาคารกลางสหรัฐ (FED) ครั้งที่ 8/68



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶



Globlex
Securities Co., Ltd.

นักวิเคราะห์ 02 672 5999

วิลาสินี บุนนาคสูงทรง ext. 5937

วัชรินทร์ จงยรรยง ext. 5936

ณัฐวุฒิ วงศ์เยาวรักษ์ ext. 5805

สลักบุญ วงศ์อัครเดช ext. 7287

ปณชัย กฤตธนชัย ext. 5997

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ รวีวิชญ์ จันทรศิริ

Disclaimer: ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าจะเชื่อถือได้ ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นการคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชนหรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

โกลเบล็ก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.